

研究院：0571-85165192, 85058093

2022 年 3 月 29 日星期二

新世纪期货交易提示（2022-3-29）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡偏多	螺纹：河北唐山、上海、江苏等疫情比较严重地区，因疫情出货不畅且原料不足，部分钢厂出现被动减产的现象。唐山有序解封，后续将出现比较集中的复产。钢价运行逻辑重回自身基本面，当前低供应、低库存以及宏观政策利好预期给予钢价支撑。需求依然停留在预期层面，实际表现相对偏弱。疫情反复下，需求存走弱更多体现在影响需求节奏上，需求总量不会消失，盘面基于需求预期，期货涨幅较大，基差收敛。需求是后期行情的主旋律，回调逢低布局的投资持有为主，跌破 4700 离场。
	铁矿石	震荡偏强	铁矿：河北唐山、上海、江苏等疫情比较严重地区，其它地区钢厂集中复产，日均铁水产量回升，对铁矿有一定支撑。澳巴发运有所回落，低于往年同期水平，目前仍是澳巴发运淡季，预计后期铁矿发运将回升。铁矿石到港量有所回升，低于往年同期，疏港量高位回落，铁矿需求承压。港口库存从累库转为去库，走势有所好转。铁水产量环比有所回升，市场预期成材需求恢复对铁矿的补库需求，但疫情影响补库节奏，4 月中旬后，疫情好转预期，原料端和成材强弱切换较快，铁矿后期跟随成材走势为主，谨防估值偏高。
贵金属	黄金	震荡偏强	贵金属：市场预期美联储将在 5 月加息 50 个基点，美元创近期新高美债收益率走强，此外俄罗斯和乌克兰可能于周二在土耳其开始的和平谈判中取得进展，令油价大幅下跌，贵金属亦承压下行。此前美联储主席鲍威尔表示，美联储必要时将将在 5 月份加息 50 个基点，在谈到遏制通胀问题时，态度比几天前更激进，十年期美债收益率受到提振创近期新高。美联储最新加息路径点阵图大幅上调今年的加息次数，平均预期今年要加息六次，美联储主席鲍威尔称最快 5 月宣布缩表，必要时将加快收紧政策速度。随着俄乌局势的进一步明朗，地缘政治局势动荡给黄金带来的避险溢价已渐近尾声，预计过后将继续回到以交易美联储的加息时间节点和节奏为主。虽然美联储的货币政策收紧步伐加快但再度收紧的空间已经十分有限，10 年期美债收益率维持高位，但上方空间也有限，对贵金属的施压难以为继。总体来看，随着货币政策利空出尽叠加通胀担忧和地缘政治影响，贵金属震荡走强趋势有望持续。建议以震荡偏强思路对待，逢低建仓。
	白银	震荡偏强	
能	PTA	低多高平	PTA：上海防疫措施升级引发需求担忧，油价暴跌，削弱 TA 成本端支撑；TA 负荷回落至 71.9%，低加工费或压制后期负荷回升，而终端订单不佳，原料备货

源 化 工 品	MEG	逢低做多	观望中，聚酯库存压力较大，传闻 4 大聚酯大厂联合减产 25%产能。短期 TA 供需双弱，供需格局变差，盘面依旧跟随成本端波动为主。 MEG:MEG 负荷回落，港口库存上周略微去库，后续几月进口可能减少，供应端压力稍缓；聚酯负荷同期高位，目前略微回落至 93.1%，传闻聚酯大厂联合减产；原油暴跌，动煤盘面走弱，东北亚乙烯坚挺，原料端偏弱，尽管供需端略微改善，EG 盘面冲高回落。
	股指	震荡	上一交易日，沪深 300 股指震荡下跌 0.63%，上证 50 股指回落 0.11%，中证 500 股指反弹 0.24%。教育、煤炭等板块涨幅领先，资金呈现净流入。酒类、锂矿等板块跌幅领先，资金呈现净流出。两市北向资金净买入额为 50.3 亿元。欧洲股市反弹，美国标普反弹。三大股指期货主力合约基差上行，三大股指期货主力合约基差为正值。股指波动率下行，CBOE VIX 下行。美国部分国债收益率曲线倒挂，引发市场对经济衰退的担忧。 建议今日将股指多头轻仓持有，国债利率出现盘整迹象，国债多头轻仓持有。
油 脂 油 料	国债	盘整	
	豆油	回调	油脂: SPPOMA 数据显示马棕油前 25 日产量增加 15.33%，出口数据有所收窄，印尼多变的出口政策转为提高棕油出口税费征收，这将有利于马棕油出口，印度等国斋月节存在备货需求，欧盟多国放宽入境限制短期存在需求增长预期，国内受疫情影响消费仍维持刚需。阿根廷官宣了对豆油出口关税的提高，预计将进一步加重全球粮油市场担忧。国内大豆压榨开机率低位，油厂豆油库存偏低，棕榈油进口利润倒挂，买船较少令棕榈油港口库存持续低位运行，油脂经过近五百点的上涨后短期或回调，关注产地棕油产销、南美北美大豆产区天气。
	棕榈油	回调	
	豆粕	回调	豆粕: 随着南美大豆减产兑现，原料大豆供应紧张进一步坐实，美豆压榨高位，出口较好，阿根廷官宣提高豆粕出口关税，预计将进一步加重全球粮油市场担忧，同时也将有利于美国大豆及制成品的出口。市场关注焦点逐渐从南美大豆减产转向北美春播，当前美豆玉米比价不支持大豆夺取更多的种植面积，豆种植面积增幅十分有限，美豆基本面强势格局并未发生变化。国内进口大豆到港量缓慢，油厂大豆库存偏低，大豆周度压榨量下滑至低位，豆源供应紧张是制约油厂开工的主要因素，豆粕还受到成本端的支撑，豆粕经过前期的大幅上涨后短期或回调，等待月底种植意向报告及季度库存报告，关注南美北美大豆产区天气影响。

软商品	棉花	上涨	棉花：美棉继续表现强势，在供需紧平衡格局下、签约装运数据转好以及大量未点价合约等均对 ICE 棉带来支持，此外，西德克萨斯这个棉花主要产区显示未来天气将再次干燥，洲际交易所棉花再次涨停。同时，受 ICE 棉花期货大幅上涨和印度减产、皮棉上市量减缓及资金炒作的拉动，3 月下旬以来印度国内棉花期现货价格大幅上行，比年初上涨 18%。郑棉涨势相对温和，国内下游订单疲软，纺织企业出现了降产能、停工停产的现象，减少了消费并给期价带来抑制，棉花现货 3128B 点价销售基差重心继续略有下移。但是内外棉价差靠拢、皮棉综合成本与市场售价连续五个月倒挂，在期现结构能够吸引大量套保盘入场前，预计棉市震荡偏强、还有上升空间。
	橡胶	反弹	橡胶：沪胶维持低位震荡，受制于公共卫生事件，下游需求端较差。根据防控需求，对于非冷链专班进口货物需要 10 天静置期，使得到港入库效率降低。为配合防疫防控工作，山东轮胎企业安排停限产，全钢以及半钢胎开工集体走低，预计开工小幅波动为主。目前全乳胶与混合胶以及 3L 胶的价差已经压缩到较低水平，价差收窄有效约束了期价的下行空间，同时原油保持强势也从合成胶替代上提供了支撑。国内开割初期产量不会太大，船期紧张情况存在，短期到港量并无大增预期，青岛库存同比仍维持低位。胶价上方压力和下方支撑都存在，随着疫情因素逐渐减弱，有望依托 13000 整数位的支撑展开反弹。

免责声明：

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。